



Sønderjyllands Revision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Nørreport 3 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 62 61 12

Torvegade 6 · 6330 Padborg
Tlf. 74 67 20 21

Porten 13ST · 6400 Sønderborg
Tlf. 74 43 77 00

kontakt@sr.dk · www.sr.dk

Kaj Madsen A/S

Venusvej 27, 6000 Kolding

CVR-nr. 73 17 77 15

Årsrapport

1. juli 2024 - 30. juni 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. november 2025.

Claus Thomsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

<u>Side</u>	
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025	
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Egenkapitalopgørelse for koncernen	27
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Kaj Madsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 10. november 2025

Direktion

Jens Andersen

Andreas Fristoft

Bestyrelse

Thorkil Stæhr Andersen
Formand

Annie Stæhr Thomsen

Kim Frimer

Jens Andersen

Andreas Fristoft

Jens Peder Zeidler Holm Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Kaj Madsen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kaj Madsen A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Padborg, den 10. november 2025

Sønderjyllands Revision

Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 18 06 16 35

Claus Thomsen

Statsaut. revisor
mne19744

Selskabsoplysninger

Selskabet	Kaj Madsen A/S Venusvej 27 6000 Kolding
	CVR-nr.: 73 17 77 15
	Stiftet: 25. marts 1983
	Hjemsted: Kolding
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Bestyrelse	Thorkil Stæhr Andersen, Formand Annie Stæhr Thomsen Kim Frimer Jens Andersen Andreas Fristoft Jens Peder Zeidler Holm Jensen
Direktion	Jens Andersen Andreas Fristoft
Revision	Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab Torvegade 6 6330 Padborg
Dattervirksomheder	UAB Kaj Madsen Kaunas, Litauen KMF Transport ApS, Danmark UAB KM Baltic, Litauen KM Polska z o.o., Polen SIA KM Latvia (datterselskab af UAB Kaj Madsen Kaunas), Letland

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	989.655	897.727	777.580	570.355	425.907
Bruttoresultat	298.812	260.098	230.359	154.206	133.408
Resultat af primær drift	25.580	14.635	30.471	11.122	13.959
Finansielle poster, netto	2.150	793	1.105	-1.008	-689
Årets resultat	21.565	11.325	24.436	7.545	10.217
Balance:					
Balancesum	242.330	229.034	192.274	156.916	142.852
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14.357	3.515	2.158	4.393	10.020
Egenkapital	88.820	72.244	70.888	49.427	44.881
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	7.445	27.852	-272	12.922	-2.775
Investeringsaktivitet	-8.457	-5.216	-3.233	24.707	-6.850
Finansieringsaktivitet	-5.006	-10.373	-2.621	-33.916	-5.411
Pengestrømme i alt	-6.018	12.263	-6.126	3.713	-15.036
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	845	786	675	561	480
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	30,2	29,0	29,6	27,0	31,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,6	1,6	3,9	2,0	3,3
Likviditetsgrad	150,3	139,2	159,4	142,4	126,4
Soliditetsgrad	36,7	31,5	36,9	31,5	31,4
Egenkapitalforrentning	26,8	15,8	40,6	16,0	24,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabet driver speditjonsforretning med kørsel i Europa.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2023/24 er udmeldt et forventet resultat før skat for 2024/25 i niveauet 15 til 20 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgør 21.565 t.kr. mod 11.325 t.kr. sidste år.

Regnskabsåret har været præget af mindre sæsonudsving sammenlignet med tidligere år. Den mere stabile aktivitetsfordeling gennem året har bidraget til en bedre kapacitetsudnyttelse og dermed øget lønsomhed i lavsæsonerne.

Det afspejler dels en mere balanceret efterspørgsel på transportydelser gennem året, dels en styrket planlægning og disponering af materiel og bemanning. Særligt i perioderne mellem højsæsonerne har selskabet formået at fastholde en tilfredsstillende beskæftigelsesgrad og et solidt bidrag til indtjeningen.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2025 t.kr. 88.820.

Den forventede udvikling

Det kommende regnskabsår forventes at byde på fortsat vækst i aktivitetsniveauet inden for selskabets kerneforretning.

Selv om der i 2025/26 forventes stigende omkostninger særligt relateret til medarbejdere i produktionen, vurderes driftsresultatet fortsat at udvikle sig positivt, og der forventes et resultat før skat i niveauet 25–30 mio. kr.

Immaterielle nøgleressourcer

Der udføres ikke egentlig forsknings- eller udviklingsaktivitet.

Der er indregnet 3.785 t.kr. vedrørende softwareløsning til transport management system (TMS) i kombination med document management system (DMS). Softwareløsningen er taget i brug pr. 1. september 2024.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Prisrisici

Dieselpriisen har betydning for prisudviklingen på markedet. Selskabet vil være påvirket af ændringer heri.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Selskabet vil således være påvirket af ændringer i valutakurser.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a

Forretningsmodel og engagement

Selskabets hovedaktivitet er speditjonsvirksomhed indenfor temperaturfølsomt gods i EU. Selskabet ejes af ledelsen.

Virksomhedens løsningsorienterede medarbejdere sikrer effektive og pålidelige transportløsninger til vores kunder. Med et vedvarende fokus på kvalitet, miljø og medarbejdervelfærd fastholder selskabet en stærk arbejdskultur og høj grad af ansvarsfølelse. Selskabet er certificeret i henhold til IFS Logistics og er godkendt auditeret i henhold til SEDEX.

Oplysning om væsentlige risici, der knytter sig til samfundsansvar

Politikområde: Miljøforhold herunder klimapåvirkning. Identificeret risici: Transportbranchen udleder meget CO₂.

Hvis virksomheden skal vækste, vil det alt andet lige øge brændstofforbruget. . Håndtering: Vi har fokus på kørestil og brændstofforbrug.

Vores materiel skal være af høj standard, og vi vil gøre brug af nye teknologier.

Vi tilbyder vores kunder CO₂-reducerende løsninger.

Politikområde: Sociale forhold og medarbejderforhold: Identificeret risici: Transport- og logistikbranchen er en branche med hårdt fysisk arbejde.

Der er risiko for arbejdsskader og arbejdsulykker.

I en virksomhed med mange forskellige mennesker, kulturer og køn risikerer man misforståelser og uønsket adfærd medarbejderne imellem. : Håndtering: Vi uddanner og instruerer medarbejderne, så de har den nødvendige viden om materiellet, samt hvordan de skal agere i den enkelte arbejdssituation.

Der er udarbejdet arbejdspladsvurderinger.

Der er udarbejdet Code of Conduct for medarbejderadfærd.

Politikområde: Menneskerettigheder: Identificeret risici: Leverandører, der ikke har den ønskede indstilling og tilgang til menneskerettigheder, herunder arbejdsforhold.: Håndtering: Vi har en klar forventning om, at vore leverandører overholder det adfærdskodeks som gælder for selskabets ansattes, som tager udgangspunkt i FNs vejledende principper for menneske-rettigheder. Det overvejes, hvorvidt der skal ske en skriftlig bekræftelse heraf fra leverandørernes side.

Politikområde	Identificeret risici	Håndtering
---------------	----------------------	------------

Ledelsesberetning

<p>Miljøforhold herunder klimapåvirkning</p>	<p>Transportbranchen udleder meget CO2.</p> <p>Hvis virksomheden skal vækste, vil det alt andet lige øge brændstofforbruget.</p>	<p>Vi har fokus på kørestil og brændstofforbrug.</p> <p>Vores materiel skal være af høj standard, og vi vil gøre brug af nye teknologier.</p> <p>Vi tilbyder vores kunder CO2-reducerende løsninger.</p>
<p>Sociale forhold og medarbejderforhold</p>	<p>Transport- og logistikbranchen er en branche med hårdt fysisk arbejde.</p> <p>Der er risiko for arbejdsskader og arbejdsulykker.</p> <p>I en virksomhed med mange forskellige mennesker, kulturer og køn risikerer man misforståelser og uønsket adfærd medarbejderne imellem.</p>	<p>Vi uddanner og instruerer medarbejderne, så de har den nødvendige viden om materiellet, samt hvordan de skal agere i den enkelte arbejdssituation.</p> <p>Der er udarbejdet arbejdspladsvurderinger.</p> <p>Der er udarbejdet Code of Conduct for medarbejderadfærd.</p>

Ledelsesberetning

Politikområde	Identificeret risici	Håndtering
Menneskerettigheder	Leverandører, der ikke har den ønskede indstilling og tilgang til menneskerettigheder, herunder arbejdsforhold.	Vi har en klar forventning om, at vore leverandører overholder det adfærdskodeks som gælder for selskabets ansattes, som tager udgangspunkt i FNs vejledende principper for menneskerettigheder. Det overvejes, hvorvidt der skal ske en skriftlig bekræftelse heraf fra leverandørernes side.
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Vi må aldrig blive ledt af personlige forhold eller interesser, der sætter den enkeltes behov foran virksomhedens.	Vi har udarbejdet et regelsæt for virksomhedens værdier og den forventede adfærd hos den ansatte.

Miljøforhold – herunder klimapåvirkning

Politik

Koncernen har stor fokus på miljøbelastningen ved udførelse af vores erhverv, det er fortsat virksomhedens mål at være CO₂-neutral i 2030. Målet skal primært nås gennem nyinvesteringer, hvor der i forbindelse med investeringer i trailere og trækkere mv., skal være fokus på CO₂-udledningen.

Handlinger

Fokusområder, for det forgangne år, har været på ressourcebesparelser.

Resultater

- **Biobrændstoffer**
Virksomheden har købt 384 tons BIO LNG, næsten en fordobling i forhold til året før, derved har virksomheden reduceret emissionsudledningen med 1.431.205 tons CO₂ eq.
- **Solceller**
Egenproduktionen fra solceller udgør 165.630 kWh, svarende til 25 % af virksomhedens elforbrug.
- **Vand**
Vandgenindvindingsanlæg har sparet 3,17 mio. liter frisk drikkevand.

Ledelsesberetning

Sociale forhold og medarbejderforhold

Politik

Selskabet er medlem af Green Network A/S, som er et ESG videns- og træningscenter, der arbejder for bæredygtig udvikling.

I det forgangne år har selskabet gennemført SEMTA 4-pillar audit og opnået recertificering i IFS Logistics.

Selvom transportbranchen tit ses som en mandsdomineret branche, har Kaj Madsen A/S nultolerance overfor kønsdiskrimination.

Selskabet imødekommer arbejdsmarkedets anbefalinger for antal af elever hvert år, og sigter mod at fremme erhvervet for begge køn.

Når vi ansætter eller forfremmer, ser vi kun på ansøgerens kvalifikationer, dette gælder for alle funktioner fra bestyrelse til trainee. For at spille hinanden bedre, skal der dog være en god dynamik og fremdrift i sammensætningen af de forskellige teams.

Hos Kaj Madsen A/S finder du både mænd og kvinder i bestyrelsen og ledelsen. Det er et klart signal og opmuntring til alle, uanset køn og baggrund, at forfølge sine drømme og gøre karriere i en moderne transportvirksomhed. Det giver en klar bedre dynamisk ledelsesform, hvis begge køn er præsenteret samt en gensidig forståelse for hinanden, og den måde vi arbejder på.

Vi lægger stor vægt på sundhed og trivsel for vores medarbejdere. De kontoransatte har hæve/sænkeborde og klimaanlæg, og kontormiljøet er indrettet med fokus på grønne værdier, lys og funktionalitet, hvilket skaber de bedste rammer for en god arbejdsdag. Frokoststuen og kaffe- og vandbaren fungerer som naturlige samlingspunkter.

Indsatsområder

I det forgangne år har selskabet haft særligt fokus på følgende områder:

- Bæredygtig energi og miljøforbedringer
- Udvikling, innovation og forretningsvækst
- Trivsel og udvikling blandt medarbejdere
- Høj standard for fødevarerikkerhed

Opnåede resultater

- Etablering af regnvandsopsamlingsystem og intelligent styring af udendørsbelysning
- En omsætningsvækst på 10 %
- Forøgelse af medarbejderstaben med 8 %
- Fornyet certificering i IFS Logistics

Ledelsesberetning

Menneskerettigheder

Politik

Koncernen respekterer og støtter internationale anerkendte menneskerettigheder og må ikke være medskyldig i krænkelse af disse. Vi er imod og tager afstand fra børnearbejde og tvunget arbejde. Vi forventer, at alle vores leverandører og samarbejdspartnere deler samme holdning, og at de også efterlever reglerne. Vi forventer, at alle vores leverandører og samarbejdspartnere efterlever og deler samme etiske og moralske holdninger.

Handling

Hos Kaj Madsen A/S har vi udarbejdet et adfærdskodeks for selskabets ansatte, som tager udgangspunkt i FNs vejledende principper for menneskerettigheder. Ansatte i selskabet må ikke være medskyldige i krænkelse af disse.

Resultater

Det er opfattelsen at, det udarbejdede adfærdskodeks har tydeliggjort virksomhedens politik. Der har i regnskabsåret ikke været konstateret brud på menneskerettighederne. Selskabet forventer, at arbejdet med at sikre overholdelse af menneskerettighederne vil fortsætte i fremtiden, ligesom selskabet fortsat forventer, at der ikke vil være overtrædelse af menneskerettighederne som følge af de etablerede retningslinier.

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Politik

Da vi udfører vores arbejde i mange forskellige lande i EU, er det vigtigt, at vi overholder de love og regler som gældende i det pågældende land. Vi må dog aldrig blive ledt af personlige forhold eller interesser. Alle beslutninger skal træffes ud fra neutrale kriterier. Der må ikke opnås forretningsmæssige fordele ved at tilbyde, yde, love, anmode eller tage imod noget af værdi. Ansatte må hverken direkte eller indirekte deltage eller opfordre til bestikkelse af enhver art, uanset om det kan påvirke forretningen positivt eller negativt. Dette gælder også geografiske områder, hvor kulturen tillader sådanne transaktioner.

Handling

For at sikre at alle ansatte har den fornødne viden, har selskabet udarbejdet et regelsæt for virksomhedens værdier og den forventede adfærd hos den ansatte.

Resultater

Det er opfattelsen at, det udarbejdede regelsæt har tydeliggjort virksomhedens politik. Der har i regnskabsåret ikke været konstateret tilfælde af korruption eller bestikkelse. Selskabet forventer, at arbejdet med at undgå korruption og bestikkelse vil fortsætte i fremtiden, ligesom selskabet fortsat forventer, at der ikke vil være tilfælde heraf.

Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d

Løsning af selskabets kerneopgave kræver adgang til og behandling af relevante data om medarbejdere, kunder og øvrige samhandelsparter. Respekt for og ansvarlig behandling af disse data er helt grundlæggende for selskabet.

Ledelsesberetning

Den teknologiske udvikling flytter hele tiden grænserne for, hvad der teknisk kan lade sig gøre, og ofte hurtigere end lovgivningen kan følge med. Derfor er især transparens og tillid væsentlig: Brugen af data skal til enhver tid kunne forklares og forsvares, og dataetik skal være en del af innovations- og udviklingsprocesserne.

Organisationen tager ansvar for behandling af data og sikrer, at behandling af samarbejdspartneres data kun sker, når det er nødvendigt og til klare afgrænsede formål, er kortlagt og i overensstemmelse med love, regler og konventioner, således at risici for utilsigtede konsekvenser ved brug af data reduceres mest muligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kaj Madsen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske tilknyttede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kaj Madsen A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Kaj Madsen A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter omkostninger til udførelse af transporter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede licenser samt lignende rettigheder

Erhvervede licenser samt lignende rettigheder, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede licenser samt lignende rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Vurderingen begrundes med at det er en strategisk erhvervelse med en stærk markedsposition og en lang indtjeningsprofil.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern		Moderselskab	
	2024/25 kr.	2023/24 t.kr.	2024/25 kr.	2023/24 t.kr.
1 Nettoomsætning	989.654.900	897.727	988.131.510	896.620
Andre driftsindtægter	3.336.579	2.954	3.296.579	3.734
Driftsomkostninger	-674.200.588	-622.831	-920.187.010	-847.862
Andre eksterne omkostninger	-19.978.704	-17.752	-14.445.383	-11.211
Bruttoresultat	298.812.187	260.098	56.795.696	41.281
3 Personaleomkostninger	-268.867.321	-243.075	-33.288.422	-29.443
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-4.365.354	-2.388	-4.037.326	-2.044
Driftsresultat	25.579.512	14.635	19.469.948	9.794
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.355.368	2.711
Andre finansielle indtægter	3.027.166	1.892	1.964.528	1.782
Øvrige finansielle omkostninger	-877.597	-1.099	-615.320	-738
Resultat før skat	27.729.081	15.428	26.174.524	13.549
Skat af årets resultat	-6.164.335	-4.103	-4.609.778	-2.224
4 Årets resultat	21.564.746	11.325	21.564.746	11.325

Balance 30. juni

Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab		
	2025 kr.	2024 t.kr.	2025 kr.	2024 t.kr.	
Anlægsaktiver					
5	Erhvervede licenser samt lignende rettigheder	3.785.494	0	3.785.494	0
6	Goodwill	0	0	0	0
7	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	1.674	0	1.674
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.785.494	1.674	3.785.494	1.674
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.133.605	8.307	8.785.158	7.030
	Materielle anlægsaktiver i alt	10.133.605	8.307	8.785.158	7.030
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.268.430	25.773
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.668.094	1.765	2.668.094	1.765
11	Deposita	2.913.763	2.619	2.713.117	2.512
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.581.857	4.384	36.649.641	30.050
	Anlægsaktiver i alt	19.500.956	14.365	49.220.293	38.754

Balance 30. juni
Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 kr.	2024 t.kr.	2025 kr.	2024 t.kr.
Omsætningsaktiver				
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>7.770.414</u>	<u>6.491</u>	<u>7.770.414</u>	<u>6.491</u>
Varebeholdninger i alt	<u>7.770.414</u>	<u>6.491</u>	<u>7.770.414</u>	<u>6.491</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	164.510.812	157.572	164.424.713	157.121
Tilgodehavende selskabsskat	6.657	0	2.533	0
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	23.163	0
Andre tilgodehavender	36.203.187	32.433	4.214.227	7.060
12 Periodeafgrænsningsposter	<u>3.048.281</u>	<u>865</u>	<u>170.320</u>	<u>94</u>
Tilgodehavender i alt	<u>203.768.937</u>	<u>190.870</u>	<u>168.834.956</u>	<u>164.275</u>
Likvide beholdninger	<u>11.289.975</u>	<u>17.308</u>	<u>6.011.407</u>	<u>5.241</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>222.829.326</u>	<u>214.669</u>	<u>182.616.777</u>	<u>176.007</u>
Aktiver i alt	<u>242.330.282</u>	<u>229.034</u>	<u>231.837.070</u>	<u>214.761</u>

Balance 30. juni

Passiver

Note	Koncern		Moderselskab		
	2025 kr.	2024 t.kr.	2025 kr.	2024 t.kr.	
Egenkapital					
13	Aktiekapital	750.000	750	750.000	750
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	21.241.383	15.851
	Overført resultat	78.070.223	66.494	56.828.840	50.642
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000	10.000.000	5.000
	Egenkapital i alt	88.820.223	72.244	88.820.223	72.243
Hensatte forpligtelser					
14	Hensættelser til udskudt skat	493.327	170	1.072.208	675
	Hensatte forpligtelser i alt	493.327	170	1.072.208	675
Gældsforpligtelser					
	Selskabsskat	3.346.324	1.044	3.127.802	1.044
	Anden gæld	1.448.649	1.397	1.448.649	1.397
15	Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.794.973	2.441	4.576.451	2.441

Balance 30. juni
Passiver

Note	Koncern		Moterselskab	
	2025 kr.	2024 t.kr.	2025 kr.	2024 t.kr.
15 Kortfristet del af langfristet gæld	30.427.306	28.180	0	0
Gæld til pengeinstitutter	0	6	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	117.794.453	125.993	25.899.684	40.299
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	103.714.791	91.906
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	0	36
Anden gæld	0	0	7.753.713	7.161
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	148.221.759	154.179	137.368.188	139.402
Gældsforpligtelser i alt	153.016.732	156.620	141.944.639	141.843
Passiver i alt	242.330.282	229.034	231.837.070	214.761

- 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 16 Oplysninger om dagsværdi
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 19 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Aktiekapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode kr.	Overført resul- tat kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2024	750.000	0	66.493.449	5.000.000	72.243.449
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatandel	0	0	11.564.746	10.000.000	21.564.746
Kursreguleringer	0	0	12.028	0	12.028
	750.000	0	78.070.223	10.000.000	88.820.223

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Aktiekapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode kr.	Overført resul- tat kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2024	750.000	15.850.821	50.642.628	5.000.000	72.243.449
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatandel	0	5.378.534	6.186.212	10.000.000	21.564.746
Kursreguleringer	0	12.028	0	0	12.028
	750.000	21.241.383	56.828.840	10.000.000	88.820.223

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern	
	2024/25 kr.	2023/24 t.kr.
Årets resultat	21.564.746	11.325
20 Reguleringer	8.250.810	5.726
21 Ændring i driftskapital	-18.709.176	17.884
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	11.106.380	34.935
Renteindbetalinger og lignende	1.662.636	1.052
Renteudbetalinger og lignende	-416.082	-1.099
Pengestrøm fra ordinær drift	12.352.934	34.888
Betalt selskabsskat	-4.907.582	-7.036
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.445.352	27.852
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.428.276	-1.674
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.357.067	-3.515
Salg af materielle anlægsaktiver	8.622.550	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-300.065	-64
Salg af finansielle anlægsaktiver	5.390	37
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.457.468	-5.216
Betalt udbytte	-5.000.000	-10.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-5.787	-373
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.005.787	-10.373
Ændring i likvider	-6.017.903	12.263
Likvider 1. juli 2024	17.307.878	5.045
Likvider 30. juni 2025	11.289.975	17.308
Likvider		
Likvide beholdninger	11.289.975	17.308
Likvider 30. juni 2025	11.289.975	17.308

Noter

1. Nettoomsætning Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	Transport og logistik	Andre aktiviteter	I alt
Koncern	<u>987.650.176</u>	<u>2.004.724</u>	<u>989.654.900</u>

	Transport og logistik	Andre aktiviteter	I alt
Moderselskab	<u>986.126.786</u>	<u>2.004.724</u>	<u>988.131.510</u>

Geografisk - sekundært segment:

	Danmark	Norden	Europa i øvrigt	I alt
Koncern	<u>347.096.885</u>	<u>276.757.036</u>	<u>365.800.979</u>	<u>989.654.900</u>

	Danmark	Norden	Europa i øvrigt	I alt
Moderselskab	<u>345.573.499</u>	<u>276.757.036</u>	<u>365.800.975</u>	<u>988.131.510</u>

Koncern	
2024/25	2023/24
kr.	t.kr.
<u>202.800</u>	<u>215.250</u>

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret
revisionsaktieselskab

	<u>202.800</u>	<u>215.250</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	94.400	92.500
Andre ydelser	<u>108.400</u>	<u>122.750</u>
	<u>202.800</u>	<u>215.250</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024/25 kr.	2023/24 t.kr.	2024/25 kr.	2023/24 t.kr.
3. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	260.821.576	236.377	29.823.974	26.476
Pensioner	4.097.351	3.627	2.891.503	2.485
Andre omkostninger til social sikring	3.948.394	3.071	572.945	482
	268.867.321	243.075	33.288.422	29.443
Direktion	2.530.001	2.442	2.530.001	2.427
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	845	786	59	54

	Moderselskab	
	2024/25 kr.	2023/24 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.378.534	2.711
Udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000
Overføres til overført resultat	6.186.212	3.614
Disponeret i alt	21.564.746	11.325

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.
5. Erhvervede licenser samt lignende rettigheder				
Kostpris 1. juli 2024	238.400	238	238.400	238
Overførsler	4.101.985	0	4.101.985	0
Kostpris 30. juni 2025	4.340.385	238	4.340.385	238
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	-238.400	-238	-238.400	-238
Årets af-/nedskrivninger	-316.491	0	-316.491	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025	-554.891	-238	-554.891	-238
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	3.785.494	0	3.785.494	0

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.
6. Goodwill				
Kostpris 1. juli 2024	1.998.030	1.998	1.998.030	1.998
Kostpris 30. juni 2025	1.998.030	1.998	1.998.030	1.998
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	-1.998.030	-1.915	-1.998.030	-1.915
Årets af-/nedskrivninger	0	-83	0	-83
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025	-1.998.030	-1.998	-1.998.030	-1.998
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	0	0	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.
7. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris 1. juli 2024	1.673.709	0	1.673.709	0
Tilgang i årets løb	4.172.803	1.674	4.172.803	1.674
Overførsler	-5.846.512	0	-5.846.512	0
Kostpris 30. juni 2025	0	1.674	0	1.674
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	0	1.674	0	1.674
	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. juli 2024	14.379.331	14.284	12.435.707	12.358
Omregning til valutakurs 30. juni 2025	478	1	0	0
Tilgang i årets løb	12.612.540	3.516	12.212.658	3.499
Afgang i årets løb	-9.825.580	-3.422	-9.700.521	-3.422
Overførsler	1.744.527	0	1.744.527	0
Kostpris 30. juni 2025	18.911.296	14.379	16.692.371	12.435
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	-6.072.600	-7.189	-5.405.222	-6.866
Omregning til valutakurs 30. juni 2025	-131	0	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-4.048.863	-2.305	-3.720.835	-1.961
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.343.903	3.422	1.218.844	3.422
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025	-8.777.691	-6.072	-7.907.213	-5.405
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	10.133.605	8.307	8.785.158	7.030

Noter

	Moderselskab	
	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. juli 2024	9.922.747	9.163
Øvrige reguleringer	104.300	15
Tilgang i årets løb	0	745
Kostpris 30. juni 2025	10.027.047	9.923
Opskrivninger 1. juli 2024	15.850.904	13.110
Omregning til valutakurs ultimo	12.028	30
Årets resultat	4.893.853	3.195
Øvrige reguleringer	484.598	-485
Opskrivninger 30. juni 2025	21.241.383	15.850
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	31.268.430	25.773

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Kaj Madsen A/S kr.
UAB Kaj Madsen Kaunas, Litauen	100 %	30.267.976	4.727.502	30.267.976
KMF Transport ApS, Danmark	100 %	754.957	64.125	754.957
UAB KM Baltic, Litauen	100 %	80.434	-33.664	80.434
KM Polska z o.o., Polen	100 %	165.063	135.890	165.063
SIA KM Latvia (datterselskab af UAB Kaj Madsen Kaunas), Letland	100 %	962.456	0	0
		32.230.886	4.893.853	31.268.430

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.
10. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. juli 2024	114.200	114	114.200	114
Kostpris 30. juni 2025	114.200	114	114.200	114
Opskrivninger 1. juli 2024	1.650.879	810	1.650.879	810
Årets opskrivninger	903.015	841	903.015	841
Opskrivninger 30. juni 2025	2.553.894	1.651	2.553.894	1.651
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	2.668.094	1.765	2.668.094	1.765
11. Deposita				
Kostpris 1. juli 2024	2.619.053	2.592	2.511.450	2.485
Omregning til valutakurs ultimo	35	0	0	0
Tilgang i årets løb	300.065	64	207.057	64
Afgang i årets løb	-5.390	-37	-5.390	-37
Kostpris 30. juni 2025	2.913.763	2.619	2.713.117	2.512
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	2.913.763	2.619	2.713.117	2.512
12. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalt forsikring	2.808.320	514	0	0
Forudbetalt leasingafgift	0	14	0	14
Forudbetalte omkostninger i øvrigt	239.961	337	170.320	80
	3.048.281	865	170.320	94

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.	30/6 2025 kr.	30/6 2024 t.kr.
13. Aktiekapital				
Aktiekapital 1. juli 2024	<u>750.000</u>	<u>750</u>	<u>750.000</u>	<u>750</u>
	750.000	750	750.000	750

Aktiekapitalen består af aktier a 1 kr. og multipla heraf.

14. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. juli 2024	169.915	137	675.015	498
Omregning til valutakurs ultimo	-235	0	0	0
Udskudt skat af årets resultat	<u>323.647</u>	<u>33</u>	<u>397.193</u>	<u>177</u>
	493.327	170	1.072.208	675

15. Gældsforpligtelser				
	Gæld i alt 30/6 2025 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 30/6 2025 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Koncern				
Selskabsskat	3.346.324	0	3.346.324	0
Anden gæld	<u>31.875.955</u>	<u>30.427.306</u>	<u>1.448.649</u>	<u>0</u>
	35.222.279	30.427.306	4.794.973	0
Moderselskab				
Selskabsskat	3.127.802	0	3.127.802	0
Anden gæld	<u>1.448.649</u>	<u>0</u>	<u>1.448.649</u>	<u>0</u>
	4.576.451	0	4.576.451	0

Noter

16. Oplysninger om dagsværdi

Koncern

	Unoterede værdipapirer og kapital- andele kr.
Dagsværdi 30. juni 2025	<u>2.668.094</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>903.015</u>

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern og moderselskab:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der deponeret følgende:

Virksomhedspant på t.kr. 7.250, fordringspant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 164.525.

18. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Moderselskab

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for 3. mands forpligtelser overfor ekstern kreditgiver. 3. mand har ingen bankgæld pr. 30. juni 2025.

Selskabet har kautioneret for 3. mands realkreditlån. Restgælden på lånet udgør pr. 30. juni 2025 t.kr. 23.641.

Selskabet har indgået lejekontrakter med en årlig leje på t.kr. 38.193. Lejekontrakterne har en restløbetid på mellem 2 og 47 måneder og en samlet restleje på 90.602 t.kr.

Koncern og moderselskab

Selskabet har indgået lejekontrakter, der kan opsiges med 1 års varsel, dog tidligst til ophør den 1. maj 2032. Kontrakterne kan til en hver tid opsiges med 1 års skriftlig varsel ved samtidig frikøb og overtagelse af produkterne. Frikøb ved udgang af indeværende år andrager t.kr. 64. De årlige lejeomkostninger beløber sig til t.kr. 31.

Selskabet har indgået lejekontrakter, der kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst til ophør den 1. juli 2032. De årlige lejeomkostninger beløber sig til t.kr. 2.592.

Noter

18. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser (fortsat)

Selskabet har indgået lejekontrakter, der kan opsiges med 3 måneders varsel. De årlige lejeomkostninger beløber sig til t.kr. 36.

Et koncernselskab er part i verserende skattesag, hvor skattestyrelsen har truffet afgørelse om et samlet krav, der netto udgør t.kr. 1.557. Det er ledelsens opfattelse, at afgørelsen er forkert, og har på baggrund heraf anket afgørelsen. Det er ledelsens forventning at sagen vil blive afgjort til selskabets fordel, og på baggrund heraf har selskabet ikke indregnet kravet i årsrapporten. Selskabet har afregnet alle Skattestyrelsens opkrævninger inkl. renter m.m. og indregnet beløbet under andre tilgodehavender.

Leasingforpligtelser:

Koncern og moderselskab:

Der er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel, som ikke er indregnet som anlægsaktiver.

Leasingkontrakterne udløber fra perioden september 2025 til marts 2028, og de samlede resterende leasingydelser udgør t.kr. 3.465. De månedlige leasingydelser andrager t.kr. 489 i juli 2025 og er herefter faldende indtil september 2030.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildebeskatning på renter, royalties og udbytter.

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Noter

	Koncern	
	2024/25 kr.	2023/24 t.kr.
20. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.365.354	2.388
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-140.873	0
Andre finansielle indtægter	-3.027.166	-1.893
Øvrige finansielle omkostninger	877.597	1.099
Skat af årets resultat	6.164.335	4.103
Øvrige reguleringer	11.563	29
	<u>8.250.810</u>	<u>5.726</u>
21. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.279.338	-523
Ændring i tilgodehavender	-12.891.348	-20.836
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-4.538.490	39.243
	<u>-18.709.176</u>	<u>17.884</u>